



Investir en Chine à l'ère de la prospérité commune

Sommaire

Le programme de prospérité commune de la Chine a énormément retenu l'attention dernièrement. Cependant, de nombreux investisseurs étrangers ne comprennent pas entièrement le contexte, les implications et les occasions de cet important cadre stratégique. Ce cadre est souvent considéré comme un changement idéologique entraînant le déploiement d'un éventail de politiques qui ont un impact sur de nombreux secteurs, notamment les géants chinois de la technologie. Beaucoup d'investisseurs étrangers se sont inquiétés des risques réglementaires associés à l'investissement dans la deuxième plus grande économie et le deuxième plus important marché financier au monde.

Le sentiment idéologique et politique pèse lourdement sur les décisions des gouvernements partout dans le monde. La Chine ne fait pas exception. Toutefois, il serait trompeur de considérer la prospérité à travers un prisme d'idéologie unidimensionnel sans analyser les défis que doit affronter la Chine à cette étape de son histoire et les motivations qui sous-tendent ces décisions politiques.

La prospérité commune est le cadre stratégique global qui déterminera la nouvelle phase de croissance de qualité au cours des prochaines décennies. Elle sera aussi importante que les réformes entreprises par la Chine il y a plus de quarante ans, qui ont transformé le pays d'une nation appauvrie à une puissance économique.



Ying Du

Vice-présidente, cheffe de
Placements Mackenzie Chine



Luke Gould

Président et chef
de la direction,
Placements Mackenzie



Le contexte de la prospérité commune

Même si beaucoup pensent que la prospérité commune est sortie de nulle part, elle a été mentionnée pour la première fois par le président Mao Tsé-toung, dirigeant fondateur de la République populaire de Chine. Deng Xiaoping, principal architecte des réformes et des politiques d'ouverture de l'économie chinoise, a introduit cette politique dans les années 1980. Sa citation bien connue, «laissons d'abord s'enrichir certaines personnes et régions pour accélérer la croissance économique, puis d'autres pour que le pays tout entier puisse atteindre l'objectif ultime de la prospérité commune», souligne le processus en deux étapes de la vision de prospérité du pays.

De nombreux Chinois nés dans les années 1970 se souviennent vaguement de cette phrase entendue lorsqu'ils étaient enfants. Il s'agissait pour eux d'un slogan relativement inoffensif, parce que même le premier objectif, à savoir «laissons d'abord s'enrichir certaines personnes et régions», semblait irréaliste. Les Chinois étaient tous pauvres, la nourriture et autres nécessités de la vie étant rationnées. La «pauvreté commune» était la dure réalité et la seule façon de décrire l'économie et la vie des gens avant le début de l'ère des réformes en Chine.

Quatre décennies plus tard, la Chine a atteint le premier objectif de prospérité «inégal» en devenant la deuxième plus grande économie du monde. Son PIB a été multiplié par 300 depuis 1978, et une classe moyenne de 300 millions de personnes, la plus grande au monde, a vu le jour. Toutefois, les inégalités se sont également creusées, particulièrement entre les zones urbaines et rurales, les régions côtières et les terres intérieures, et les différents groupes de revenus. Même si la Chine a réussi à sortir 850 millions de personnes de l'extrême pauvreté et à éradiquer la pauvreté absolue en 2020, 600 millions de Chinois vivent toujours avec moins de 156 \$ US de revenu disponible par mois.

L'écart grandissant des revenus et de la richesse menace la stabilité chinoise. Dans ce contexte de prospérité «inégal», la Chine choisit de tourner son attention vers la qualité de la croissance. Au cours des prochaines années, la Chine prendra des mesures pour réduire les inégalités et placer la prospérité commune — la deuxième partie de la promesse faite par le gouvernement il y a 40 ans — au cœur de ses politiques à long terme. La prospérité commune visera à créer une société plus égalitaire pour ses 1,4 milliard de citoyens, à réduire les écarts de revenus et de richesse ainsi qu'à renforcer le filet de sécurité sociale. Cette politique devrait être considérée, dans son contexte historique, comme la suite logique de l'objectif à long terme de la Chine visant à apporter la prospérité à une plus grande partie de sa population

La prospérité commune est d'abord et avant tout une croissance de qualité pour faire grossir le gâteau afin de le partager plus équitablement avec toute la population.

Défis à affronter sur la voie de la prospérité commune

La Chine est confrontée à plusieurs défis qui pourraient entraver sa croissance économique et ses améliorations sociales futures, dont les suivants :

- L'aggravation des inégalités de revenus et de richesse, et un développement inégal entre les régions ainsi qu'entre les zones urbaines et rurales.
- Les «trois lourdes montagnes» qui pèsent sur ses citoyens, à savoir l'augmentation des coûts du logement, de l'éducation ainsi que des soins de santé et aux personnes âgées.
- Une démographie vieillissante, le dernier recensement de la population indiquant une baisse des taux de natalité en raison des «trois lourdes montagnes».
- Même si les entreprises de technologie ont contribué à améliorer les moyens de subsistance et la vie de nombreux Chinois, un certain nombre de problèmes sont également apparus du fait que ces entreprises se sont développées avec peu d'intervention réglementaire. Les préoccupations relatives aux pratiques monopolistiques, à la concurrence déloyale, à la confidentialité des données personnelles et à la protection de la main-d'œuvre deviennent des questions urgentes à régler.
- Des inquiétudes accrues à propos de la sécurité des données nationales en raison des tensions bilatérales entre les États-Unis et la Chine.

Même si les pays développés occidentaux doivent également affronter ces défis, la Chine s'attaque à ces questions dans le cadre d'un système sociopolitique différent et à une échelle nettement plus grande. Au cours de la dernière année, différentes politiques ont été mises en place pour s'attaquer à



MACKENZIE

Placements

Perspectives sur la Chine

ces problèmes complexes qui ne peuvent pas être résolus par les entreprises elles-mêmes. L'intervention du gouvernement par le biais de politiques et de réglementations peut être la seule option et déclencher une volatilité à court terme en tentant d'obtenir des avantages à plus long terme pour l'économie et à la société.

Comment atteindre la prospérité commune

Alors que la plupart des préoccupations des marchés se concentrent sur la réinitialisation de la réglementation et l'explication de ces politiques, peu d'attention est accordée à une autre composante essentielle pour atteindre la prospérité commune, soit la stimulation de la croissance. La prospérité commune est d'abord et avant tout une croissance de qualité pour faire grossir le gâteau afin de le partager plus équitablement avec toute la population.

La prochaine étape de croissance de qualité en Chine sera alimentée par les technologies de pointe, la modernisation de la fabrication, la consommation intérieure ainsi que les initiatives de neutralité carbone. La Chine s'efforce de trouver le juste équilibre entre la croissance et la durabilité, en cherchant à améliorer le bien-être général de toute sa population grâce à un ciel plus bleu, de l'air et de l'eau plus propres et des produits de consommation de qualité.

Afin de bâtir une société plus égale, trois mécanismes de distribution seront mis en place pour tenter de remédier à l'écart croissant des revenus et de la richesse.

Premièrement, la Chine a clairement indiqué que la prospérité commune n'a pas comme but de créer un état providence. La prospérité commune sera construite grâce à des efforts communs où le travail individuel sera encouragé et reconnu.

Deuxièmement, la redistribution sera effectuée par le gouvernement par le biais d'impôt et de sécurité sociale, en mettant l'accent sur l'équité.

Enfin, le mécanisme de distribution tertiaire sera assuré par la philanthropie. La Chine a encore beaucoup de chemin à faire, car les dons de charité aux États-Unis sont 14 fois plus élevés qu'en Chine, et représentaient 2,1 % du PIB des États-Unis contre 0,15 % de celui de la Chine en 2019.

Grâce à l'augmentation du revenu disponible, à l'amélioration du filet de sécurité sociale et de la réduction des coûts liés à l'éducation, au logement et aux soins de santé, la société chinoise passera à une distribution des richesses qui ressemble à une pyramide à une dont la forme s'apparente à celle d'une olive avec une classe moyenne nettement plus grande. Cette évolution soutiendra davantage la consommation intérieure et stimulera la croissance économique. Un écosystème sain et équilibré sera établi, dans lequel le développement économique et les progrès sociaux vont de pair.





MACKENZIE

Placements

Perspectives sur la Chine

La prospérité commune est un long parcours

Même si les changements de politique se sont produits sur une période relativement courte, la réflexion stratégique et la vision à long terme de la prospérité commune ne devraient pas être sous-estimées. La Chine vise des progrès solides vers l'atteinte de l'objectif de la prospérité commune d'ici 2035 et à atteindre essentiellement l'objectif d'ici 2049, date du 100e anniversaire de la fondation de la République populaire de Chine.

La prospérité commune n'est pas un slogan ni une idéologie abstraite. La Chine a réussi à mener à bien des initiatives complexes et pluriannuelles à long terme, en créant des zones de démonstration pour tester les politiques et les ajuster au besoin. Par exemple, il y a 43 ans, Shenzhen a été choisi pour être la zone pilote des premières réformes et de la politique d'ouverture. Elle s'est transformée d'un petit village de pêcheurs à la Silicon Valley de la Chine actuellement, avec plus de 18 millions de personnes et la troisième place pour ce qui est de la contribution du PIB parmi toutes les villes chinoises.

Un programme pilote a été lancé en juin 2021 dans la province du Zhejiang, l'une des plus riches de Chine, où se trouvent certaines des entreprises privées les plus prospères. Il s'agira d'une autre étude de cas intéressante sur la prospérité commune, et des détails plus précis seront dévoilés à l'échelle du pays d'ici 2025 en fonction de l'expérience pluriannuelle du Zhejiang.

La prospérité commune ne signifie pas la fin de l'innovation et des entreprises privées

Le gouvernement chinois reconnaît que les entrepreneurs privés sont essentiels à la réussite de la Chine. Le secteur privé contribue à plus de 50 % des recettes fiscales, plus de 60 % du PIB, plus de 70 % des innovations technologiques, plus de 80 % de l'emploi urbain, et représente plus de 90 % des entités commerciales en Chine.

Le gouvernement a pour objectif de doubler le PIB entre 2020 et 2035, soit une croissance annuelle de 5 % sur cette période de 15 ans, ce qui n'est pas chose facile. La Chine ne peut pas développer ou atteindre la prospérité commune sans un secteur privé fort et dynamique.

La Bourse de Pékin, récemment créée, a pour objectif précis de faciliter la levée de fonds pour les petites et moyennes entreprises et de favoriser l'esprit d'entreprise. Une série de politique antitrust et anti-monopole contribuera également à briser l'approche du gagnant qui rafle tout et à améliorer l'écosystème global pour l'innovation et les PME. Enfin, les entreprises privées bien établies bénéficieront certainement de la croissance de la classe moyenne à long terme.

La prospérité commune a une approche ESG à la chinoise

L'impressionnant rythme de croissance de la Chine au cours des quatre dernières décennies a été réalisé à coût environnemental et social substantiel. La prospérité commune constitue une occasion — et sans doute la seule — pour le pays de s'attaquer à tous les problèmes hérités du passé dans les domaines environnemental, social et de gouvernance. De fait, l'ensemble du pays est devenu une étude de cas pour une approche ESG axée sur l'avenir avec des caractéristiques chinoises bien distinctes.

La Chine s'est fermement engagée à plafonner ses émissions de carbone d'ici 2030 et à atteindre la neutralité carbone d'ici 2060. La croissance de qualité du pays dépend de ses initiatives en matière de neutralité carbone et d'un fort soutien à l'innovation technologique dans ce domaine. « Ne pas sacrifier l'eau propre et la montagne verte en échange de montagnes d'or et d'argent », la célèbre phrase du président Xi Jinping, devient un objectif clair pour la Chine afin d'offrir un meilleur environnement de vie à sa population.

Fondamentalement, la prospérité commune est une approche de développement centrée sur les personnes, qui met l'accent sur le S de ESG, soit l'équité sociale. Cette approche visant toutes les parties prenantes, au lieu d'une approche uniquement axée sur les actionnaires, est essentielle au développement d'une classe moyenne plus importante en Chine et de l'atteinte d'une croissance durable à long terme.

Nous sommes nombreux à reconnaître que le fait d'éviter les risques réglementaires permet aux investissements ESG d'obtenir des rendements supérieurs. Les investisseurs doivent comprendre les objectifs ESG globaux de la Chine, même s'ils ne connaissent ni n'apprécient l'approche autoritaire de réglementation de la Chine.

En gardant à l'esprit l'approche ESG particulière de prospérité commune de la Chine, on comprend mieux le raisonnement qui sous-tend la série de mesures réglementaires récentes ciblant des problèmes réels plutôt qu'un secteur ou une entreprise en particulier : les services de tutorat après l'école à but lucratif ont créé de l'anxiété et une charge de travail excessives chez les parents et les élèves et ont contribué à creuser le fossé social et éducatif; la hausse des prix de l'immobilier, le résultat de la spéculation; la culture 996 des géants de la technologie qui oblige les employés à travailler de 9 h à 21 h, six jours par semaine; les travailleurs de certains secteurs qui ne bénéficient d'aucune protection.

Pour réussir à naviguer dans le paysage réglementaire changeant de la Chine, il est essentiel de tenir compte de l'environnement culturel et politique distinct du pays.



L'impact positif de la prospérité commune sur les marchés financiers

Dans le cadre de la politique de prospérité commune, une classe moyenne importante avec un revenu disponible élevé sera mieux en mesure d'investir davantage dans les marchés financiers. La politique à long terme selon laquelle «une propriété est pour vivre et non pour la spéculation» contribuera également à acheminer les actifs des ménages chinois des investissements immobiliers vers des produits de gestion de l'actif. La réforme de la retraite à trois piliers continue d'être approfondie, apportant un soutien supplémentaire aux marchés.

Du côté de l'offre, un plus grand nombre d'entreprises innovantes verront le jour, car la croissance de qualité reste la priorité de l'économie, soutenue par des politiques réglementaires allant de la simplification du processus d'inscription à la nouvelle bourse de Pékin.

Pour tout Chinois moyen, l'expérience de la pauvreté commune, de la prospérité inégale et maintenant du début de la prospérité commune, tout cela en l'espace de la moitié de sa vie est vraiment incroyable. Les investisseurs nationaux et étrangers doivent faire un effort supplémentaire pour faire fi du bruit à court terme et comprendre la Chine dans son contexte local. La même mentalité d'investissement rationnel appliquée à l'analyse de tout autre marché développé révélerait que la Chine semble être une occasion d'investissement incontestable à ne pas manquer.

« La Chine semble être une occasion d'investissement incontestable à ne pas manquer. »

La transformation de la société chinoise en forme d'olive, si elle est réussie, va non seulement stimuler la croissance de la Chine, mais apportera aussi une contribution majeure à l'économie mondiale.

La prospérité commune définit une orientation claire pour le prochain chapitre de la qualité de la croissance et de l'amélioration sociale de la Chine, avec d'énormes occasions dans les secteurs de la technologie avancée, de la modernisation de la fabrication, de la consommation intérieure et de la neutralité carbone. Les cadres stratégiques et réglementaires peuvent sembler intimidants pour beaucoup d'investisseurs étrangers. Des connaissances locales sont essentielles à la prise des bonnes décisions d'investissement.

Il est certain qu'un travail supplémentaire est nécessaire, mais investir ne consiste-t-il pas à faire un effort supplémentaire pour découvrir de l'alpha dans des endroits que d'autres investisseurs ont négligés?

Visitez le site placementsmackenzie.com pour plus de perspectives sur le marché de la part de nos spécialistes.

Les placements dans les fonds peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation. Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers.

Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2021. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.